

# PIRATAS DEL CARIBE

HEDGE  CLIPPERS



Como el Control de Santander sobre  
el Banco Gubernamental de Fomento  
de Puerto Rico empeoró la Catástrofe  
fiscal para los Puertorriqueños

# RESUMEN EJECUTIVO

Los ex ejecutivos de Santander, José Ramón González y Carlos M. García fueron jefes del Banco Gubernamental de Fomento de Puerto Rico (BGF) y Santander<sup>1</sup> en Puerto Rico. García y González recientemente fueron nombrados a dos de los siete puestos de la junta de control fiscal de PROMESA. Juntos, estos hombres construyeron Valores Santander, el negocio de bonos municipales del banco, que se hizo reconocer como un subscritor de bonos líder, lo que coincide con el crecimiento de la deuda pública de Puerto Rico. Esta empresa generó un ingreso significativo para el banco en concepto de honorarios.



Carlos M. García estableció un equipo de ejecutivos y ex ejecutivos de Santander para dirigir el BGF entre 2009 y 2012

Carlos M. García fue nombrado a la dirigencia del BGF en 2009 por el gobernador Luis Fortuño, quien puso en marcha un plan de austeridad cuando asumió el cargo en Puerto Rico, lo que llevó al despido de decenas de miles de empleados públicos, la privatización de los activos públicos, y el intento de proporcionar un estímulo económico a través recortes de impuestos selectivos y asociaciones público-privadas.

Para dirigir el BGF, García estableció un equipo de ejecutivos y ex ejecutivos de Santander que mantuvieron su control sobre el BGF durante toda la administración de Fortuño. En 2011, García dejó el BGF para volver a Santander, mientras que el ejecutivo de Santander Juan Carlos Batlle se trasladó para reemplazar a Carlos García como presidente del BGF, y su hermano Fernando Batlle dejó el BGF para volverse el presidente ejecutivo de Valores Santander un intercambio constante de hermanos.

Como presidente del BGF, García actuó con rapidez para asegurar al mercado de bonos que en Puerto Rico todo iba bien y mantener las calificaciones de crédito de Puerto Rico, valiéndose de una nueva categoría de deuda municipal, asegurada por impuestos regresivos de venta y de uso de Puerto Rico. Estos bonos "seguros", conocidos por sus siglas en español, COFINA, son "extra-constitucionales",<sup>2</sup> y se emitieron principalmente como bonos de reembolso, que desviaban los impuestos de los puertorriqueños sobre las ventas para pagar a los tenedores de bonos en lugar de financiar los programas públicos. Fortuño aprobó una ley en enero del 2009 que duplicó la cantidad de impuestos sobre las ventas apartados para los bonos de COFINA, permitiendo que el BGF de García emitiera más deudas suscritas por Santander y otros bancos. La Ley Pública 7, que pasó en marzo del 2009, le permitió al Secretario del Departamento de Hacienda refinanciar la deuda sin tener en cuenta si realmente le ahorraría dinero a Puerto Rico.

1 Usamos Santander para referirnos a el Banco Santander, SA y sus filiales. En Puerto Rico, durante una gran parte del periodo tratado en este informe, Santander BanCorp fue la sociedad matriz de Banco Santander Puerto Rico, que tenía varias dependencias, entre las que se encontraban Santander Securities Corp., Santander Asset Management, Santander Mortgage Corp., Santander Insurance Agency, Santander Banco Internacional, Servicios Financieros Santander (también conocido como Island Finance), Island Insurance Corp. y Santander Puerto Rico Capital Trust I.

2 La legalidad de COFINA como estructura gubernamental independiente con un flujo de ingresos dedicado exclusivamente a pagar a los tenedores de bonos nunca ha sido determinado por un tribunal.





José Ramón González creó Valores Santander, el negocio de bonos municipales de la entidad, en Puerto Rico.

honorarios por emisión en tres acuerdos de deuda del Sistema de Retiro de los Empleados (SRE) con un valor de \$2.9 mil millones que utilizaron las contribuciones de los empleadores como garantía, práctica casi desconocida con los fondos de pensiones públicos. Esta deuda ha aumentado la responsabilidad del fondo de pensiones y se estima que en dos años quedará sin dinero.

Durante el gobierno de Fortuño, mientras Puerto Rico quedaba cada vez más endeudado y Santander y otros bancos creaban una demanda por los bonos triplemente exentos de impuestos de Puerto Rico, el BGF se hizo cada vez más dependiente de técnicas de ingeniería financiera riesgosas. Santander ayudó al Estado Libre Asociado a emitir acuerdos de deuda riesgosos que se basaban en características controversiales tales como bonos de revalorización de capital, capitalización de intereses, y permutas de tasas de interés. Estos bonos generaban más ingresos por honorarios para el negocio de suscripción de Santander.

Hubo un caso en el 2011 en el que Santander ayudó a suscribir una emisión de bono para recaudar dinero para pagar la terminación de una permuta de tipos de interés de \$400 millones, lo que podría haber sido utilizado para financiar la asistencia sanitaria o la infraestructura. Otro ejemplo es el caso en que Santander y otros bancos ganaron al menos \$35,7 millones en



La Junta de Control Fiscal PROMESA, coloquialmente conocido como "la Junta".

Examinamos 90 acuerdos de deuda en los que Santander ha participado como asegurador, desde los bonos de obligación general a los bonos extra constitucionales de COFINA, para las filiales y dependencias del BGF. Concluimos que la cantidad total de la deuda emitida con Santander como asegurador fue de 61,2 millones de dólares - casi igual a la deuda pendiente total de Puerto Rico, que se estima ser de \$ 70 mil millones. Más de \$1 billón de estas ofertas

de bonos fueron honorarios pagados a Santander y otros bancos. También examinamos las ofertas de bonos de Puerto Rico suscritas por Santander para ver si contenían características tales como los bonos de revalorización de capital, el interés capitalizado, las permutas de tasas de interés, y si los bonos fueron emitidos por entidades de propósito especial.



La situación política ambigua de Puerto Rico y la incapacidad para reestructurar su deuda ha generado vulnerabilidad ante los intrusos de Wall Street y los bancos.

Como el territorio no incorporado que no tiene una autoridad legal para reestructurar su deuda equivalente a la de otros municipios de los Estados Unidos más grande del país, Puerto Rico se enfrenta tanto a una catástrofe fiscal y como a una crisis humanitaria sin precedentes. Wall Street vio la crisis de deuda como una oportunidad, y los banqueros han sido capaces de aprovechar de ella tanto como una oportunidad de negocio como para la formulación de políticas. Una pregunta clave para todos los puertorriqueños es la siguiente, ¿deberían de rendir cuentas los bancos como Santander por el papel que desempeñaron en la crisis de la deuda de Puerto Rico?

Por su función de asesoramiento al gobierno y por facilitar la emisión cuestionable de deuda que generó una catástrofe fiscal, hacemos un llamado a Santander a devolver todos los honorarios de suscripción y descuentos que recibió del gobierno de Puerto Rico. Gran parte de esta deuda se basó en la ingeniería financiera controversial, y se aseguró cuando el banco tenía relaciones conflictivas con el gobierno. Por otro lado, José Ramón González y Carlos García deben renunciar a la Junta de Control Fiscal PROMESA. Como arquitectos de la crisis de la deuda, no deben ser puestos en posiciones de poder para adjudicar su resultado. Finalmente, la Comisión para la Auditoría Integral del Crédito Público de Puerto Rico (la Comisión de Auditoría) debe seguir recibiendo fondos y la facultad para completar su investigación de la deuda y su legitimidad, de modo que el pueblo puertorriqueño reciba respuestas reales.

## INTRODUCCIÓN



José Ramón González y Carlos M. García, que fueron jefes del BGF y Valores Santander de Puerto Rico fueron recientemente nombrados a la Junta.

Los bancos son responsables por empeorar la crisis de deuda en Puerto Rico. Los análisis recientes muestran el papel de entidades como los fondos de cobertura, pero el papel de los bancos en la creación de demanda y en la subestimación del riesgo<sup>3</sup> para los bonos municipales sin impuestos ha sido completamente desatendido. Santander, un banco de gran importancia que opera en Puerto Rico desde 1976, ha desempeñado un papel fundamental al estructurar y beneficiarse de la deuda de Puerto Rico por medio de una política de traslado de ejecutivos con el Banco Gubernamental de Fomento de Puerto Rico

<sup>3</sup> Por ejemplo, en octubre de 2015, la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (FINRA), auto-regulador de la industria de valores, se encontró que el Santander no refleja con precisión los peligros asociados con los bonos de Puerto Rico en su herramienta de clasificación de riesgo. FINRA multado Santander \$ 6,4 millones, que se compone de una multa de \$ 2 millones y \$ 4.4 millones en restitución a los clientes que compraron bonos de Puerto Rico.

(BGF).<sup>4</sup> Dos ex-ejecutivos de Santander, José Ramón González y Carlos M. García, fueron directores del BGF y Valores Santander, que asesoraron a Puerto Rico sobre la deuda y suscribieron muchas de los acuerdos de bonos riesgosos. García se movió continuamente entre Santander y el BGF. Con ironía sorprendente, García y González, quienes ayudaron a diseñar y comercializar los bonos que dejaron a Puerto Rico en la dependencia, recientemente fueron nombrados por políticos estadounidenses a dos de los siete puestos de la junta de control fiscal PROMESA, que se conoce como “la Junta”. La Junta tiene la facultad para hacer frente a la crisis de deuda de Puerto Rico. Tiene la autoridad para decidir como reestructurar la deuda de Puerto Rico, a cuales tenedores de bonos se les pagará y cuanto dinero recibirán. Es decir, la Junta tiene el futuro de Puerto Rico en sus manos.



Carlos M. García fue nombrado al BGF de Puerto Rico en el 2009

Durante la administración de Luis Fortuño, el gobernador de Puerto Rico entre 2009 y 2012, Carlos García y un grupo de ex-ejecutivos de Santander fueron nombrados a la dirigencia del BGF y establecieron un programa de emisión de bonos masivo<sup>5</sup> que es la raíz de la crisis de solvencia que acecha a Puerto Rico hoy en día. Este grupo también facilitó la creación y la distribución de acuerdos de bonos que incluían características tales como los bonos de revalorización de capital y permutas de tipos de interés que algunos expertos han calificado de “predatorios” y de los cuales Santander se benefició al ser el asegurador y el corredor de bolsa.<sup>6</sup>

Puerto Rico es el territorio no incorporado de los Estados Unidos que está sujeto a la ley federal más grande, sin embargo, los ciudadanos no tienen un derecho al voto ni representación democrática al Congreso plenos. Durante un siglo, los Estados Unidos ha implementado políticas de impuestos en Puerto Rico que responden ante todo a los intereses corporativos de Estados Unidos, como la sección 936 del Código de Rentas Internas, que creaba beneficios en rentas para corporaciones estadounidenses, que se ejecutó por etapas durante un período de 10 años empezando en 1996. La narrativa pública dominante que normalmente presenta a Puerto Rico como dependiente, irresponsable y el hijo mantenido de la generosa patria de Estados Unidos, es sesgada y peligrosa cuando se aplica a la actual situación de la isla. El ambiguo estatus político de Puerto Rico ha generado vulnerabilidad ante la influencia de intrusos de los bancos y de Wall Street, ya que el Congreso no le ha otorgado a Puerto Rico la misma autoridad legal de los municipios estadounidenses para poder reestructurar su deuda.<sup>7</sup>

*Estimamos que Santander ha participado en la financiación de \$61 mil millones de bonos en Puerto Rico, y como parte de estas emisiones de bonos, se le pagó \$1.1 mil millones a Santander y otros por concepto de honorarios por emisión.*

4 El BGF es el banco, agente fiscal y actúa como asesor financiero del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, y sus instrumentalidades (corporaciones públicas y municipios) en relación con todos sus préstamos. Todos estos préstamos están sujetos a aprobación por el BGF. El BGF selecciona además los aseguradores de bonos en relación con la emisión de bonos.

5 Véase "GDB locks up the piggy bank", Caribbean Business, 29 de enero de 2009.

6 Véase, por ejemplo Refund America, "Puerto Rico's Payday Loans." Véase también Tom Sgouros, "Predatory Public Finance," The Journal of Law in Society, Vol. 17:1 (2014).

7 Véase Diane Lourdes-Dick, "U.S. Tax Imperialism," The Seattle University School Digital Law Commons (2015).





Puerto Rico se enfrenta a una crisis humanitaria sin precedentes

Debido a su catástrofe fiscal, Puerto Rico se enfrenta ahora a una crisis humanitaria. Casi la mitad de los puertorriqueños son pobres, 37% de los niños viven en la pobreza extrema y el desempleo supera el 12%.<sup>8</sup> Se espera que seiscientas de las 1.400 escuelas de la isla van a cerrar en los próximos años. Los hospitales no tienen suficiente personal, luchan por pagar las facturas de servicios públicos, y se estima que más de una cuarta parte de la población estará infectada con el virus del Zika a finales de 2016.<sup>9</sup>

A medida que la urgencia de esta crisis crece, los bancos como Santander que facilitaron y se beneficiaron de su desarrollo deben asumir la responsabilidad y reparar el daño financiero al pueblo de Puerto Rico. Los ex ejecutivos de Santander que fueron nombrados a la Junta deben renunciar por su papel en la creación de la crisis y sus conflictos de interés al fijar políticas para mediar desacuerdos entre acreedores sobre la deuda que ellos ayudaron a crear.

Este informe es el primero de tres que investigan a Santander y sus empresas comerciales en Puerto Rico que se beneficiaron de la deuda pública que ha causado mucha desgracia para el pueblo de Puerto Rico.

## UNA VISIÓN PANORÁMICA DEL PAPEL FUNDAMENTAL DE SANTANDER EN ASEGURAR LA DEUDA DE PUERTO RICO

En nuestro análisis de la deuda pública de Puerto Rico, encontramos al menos 90 casos en los que Santander ha participado en la aseguración de la emisión de bonos municipales, desde bonos de obligación general hasta los bonos extra-constitucionales COFINA que se detallan a continuación, para las filiales o dependencias del BGF -incluyendo servicios de electricidad, el plan de pensiones públicas, el Sistema de Retiro de los Empleados; y las autoridades de vivienda, hotelería y turismo, alcantarillados y acueductos, edificios públicos, financiación de infraestructura y otras autoridades de Puerto Rico.

Los aseguradores de deuda municipales compran bonos de nueva emisión al distribuidor gubernamental y luego les venden esos bonos a los inversionistas. Ellos reciben un descuento en los bonos o un honorario, llamado el honorario de emisión, por parte del gobierno como compensación. También trabajan para estructurar los acuerdos municipales de bonos y para determinar el precio de la oferta.

Concluimos que la cantidad total de la deuda emitida con Santander como asegurador fue de 61,2 millones de dólares - casi igual a la deuda pendiente total de Puerto Rico que se estima ser

<sup>8</sup> "Nazario, ed. "Poverty in Puerto Rico: A socioeconomic and demographic analysis with data from the Puerto Rico Community Survey (2014)."

<sup>9</sup> [https://www.whitehouse.gov/sites/default/files/docs/puerto\\_rico\\_hill\\_update\\_0419.pdf](https://www.whitehouse.gov/sites/default/files/docs/puerto_rico_hill_update_0419.pdf)

de \$70 mil millones.<sup>10</sup> Más de \$1 billón de estas ofertas de bonos fueron honorarios pagados a Santander y otros bancos como descuentos de asegurador, y por gastos legales y de impresión, entre otros. Entre las emisiones de bonos de Puerto Rico incluidos en nuestro análisis, Santander fue el asegurador principal o entre los principales de más de \$18.3 mil millones en deuda emitida, de los cuales quedaron en manos de Santander y otros bancos más de \$236 millones en honorarios.

Mientras Puerto Rico se endeudaba cada vez más, los aseguradores municipales de bonos como Santander aconsejaron al Estado Libre Asociado sobre acuerdos de deuda cada vez más arriesgados. En los acuerdos de bonos aparecían más a menudo técnicas controversiales de ingeniería financiera, incluyendo bonos de revalorización de capital, intereses capitalizados, acuerdos de intercambio de tasas de interés, y entidades de propósito especial que emitieron deuda “extra constitucional”.<sup>11</sup>



Examinamos ofertas de bonos que suscribió Santander para ver si contenían características tales como bonos de revalorización de capital, capitalización de intereses, acuerdos de intercambio de tasas de interés, y bonos emitidos por entidades de propósito especial.

10 Analizamos las declaraciones oficiales de bonos de las páginas oficiales de EMMA y del GDB, del 2000 al presente, en los que Santander fue el principal o uno de los aseguradores, además de varios bonos de la Autoridad de Financiación de Instalaciones Industriales, Turísticas, Educativas, Médicas y de Control Ambiental (AFICA) a finales de los años noventa. Se examinó la lista de suscriptores listados en la portada de cada bono, cuyo rol y importancia se denotan generalmente por el tamaño de la fuente y el orden en que se enumeran. Si Santander figuraba en primer lugar o entre los tres primeros suscriptores listados, determinamos que se trataba del principal o uno de los principales suscriptores. Si Santander se mencionaba en cualquier otro lugar, determinamos que eran suscriptores participantes. En la segunda página, generalmente se enumeran los tramos de la emisión de bonos que indican si la emisión contenía bonos de revalorización de capital, la cantidad de principal por este tipo de bono y, por lo general, su valor al vencimiento y la tasa de rendimiento. Los estados oficiales de los bonos se analizaron luego de sus fuentes y usos de los fondos o planes de financiamiento que generalmente enumeran los honorarios de suscripción, los costos de las emisiones y los descuentos de los aseguradores, así como otros honorarios, intereses capitalizados o pagos de terminación de swap de tasa de interés. Por lo general, esta sección se denomina "Fuentes y usos de fondos", "Plan de financiamiento" o está bajo "Suscripción".

11 La ley de 2006 que estableció COFINA limitó su propósito legal a la emisión de bonos u otros mecanismos financieros para pagar o refinanciar la deuda extra-constitucional de Puerto Rico. En nuestro análisis de 90 bonos encontramos que el uso de estas técnicas alcanzó su punto máximo en: bonos de revalorización de capital (2008), intereses capitalizados (2011-2012) y pagos de acuerdos de swap (2012).

**Una huella de las tasas de emisión, devoluciones excesivas, pagos de swaps y bonos respaldados por impuestos a las ventas\***

Total de acuerdos de bonos	\$61.2 mil millones
Total de honorarios por emisión	\$1.1 mil millones
Acuerdos como principal o entre principales	\$18.3 mil millones
Honorarios por emisión como principal o entre principales	\$236 millones
Total de bonos de revalorización de capital	\$14.4 mil millones
Relación de principal-interés de los bonos de revalorización de capital	433%
Total de pagos por interés capitalizado	\$1.5 mil millones
Pagos de terminación de swaps	\$735 millones
Total acuerdos COFINA	\$15.3 mil millones

\*Véase la nota a pie de página sobre la metodología.

Bonos de revalorización de capital son bonos a largo plazo por los que el prestatario no paga interés ni principal hasta que no se venzan los bonos. A medida que vencen los bonos, se añaden y agravan los intereses, lo que resulta en un desembolso muy grande para el prestatario. Los bonos de revalorización de capital están asociados con cargas de deuda municipales que algunos expertos han calificado de "abusivas", y recientemente la legislación en California y Texas ha restringido su uso.<sup>12</sup> Con la mayoría de los bonos de este tipo, no hay un largo período de tiempo para reembolsar la cantidad prestada. En la deuda total de \$61,2 mil millones revisada, encontramos que Santander ha participado en la suscripción de 20 acuerdos que tenían este tipo de bono por un total de \$ 14.4 mil millones, de los cuales 9 eran ofertas de COFINA.<sup>13</sup> En los casos en que las

Declaraciones Oficiales de los bonos reportaban que el valor de estos estaba vencido y por lo tanto se debía el interés futuro, encontramos que se prestaron \$2,3 mil millones de principal con \$ 10.2 mil millones en intereses al vencimiento: una relación de principal-interés del 433%. Para contratar, un bono tradicional de diez años con un interés sencillo de 5% sobre un préstamo de \$10 millones rinde \$5 millones en pagos de intereses durante la vigencia del bono, una relación principal-interés del 50%.



Mientras que la tasa de pobreza infantil en Puerto Rico es de 37%, los bancos como Santander ayudaron al Estado Libre Asociado a emitir acuerdos de deuda cada vez más arriesgados.

**EL INTERÉS CAPITALIZADO** es un préstamo que se saca con el fin de realizar pagos de intereses - los beneficios que se deben a los tenedores de bonos. En Puerto Rico, los bonos y los bonos de reembolso se emitieron en parte para cubrir los pagos de intereses, lo que resultó en que el interés de deudas más antiguas se convirtiera en principal nuevo, lo que aumentó la deuda.<sup>14</sup> En nuestro análisis, hemos encontrado que un tercio de los negocios suscritos por Santander contenían pagos de intereses capitalizados por un total de \$1.5 millones de dólares en pagos que son esencialmente intereses sobre los intereses.<sup>15</sup>

**LOS PAGOS POR RESCISIÓN DE INTERCAMBIO** son los honorarios pagados a los bancos u otras empresas de Wall Street para cancelar permutas de tipo de interés. Las permutas de tipo de interés, o swaps son intercambios periódicos de dinero entre los titulares de deudas de tasa fija y de tasa variable. La cantidad de cambio se basa en un acuerdo sobre un importe notional y el movimiento

12 Véase <https://medium.com/@munilass/how-state-and-local-governments-use-financial-engineering-to-game-their-debt-burdens-the-new-68a155e7ab31#.wqv0h5gud>

13 COFINA (9), ERS (3), PRPFC (3), PRHFA (2), PRIDCO (1), PRASA (1) and GDB (1).

14 ReFund America, "Scooping and Tossing Puerto Rico's Future," p. 6.

15 PREPA (8), COFINA (6), GDB (4), PRASA (3), PRPBA (3), PRPFC (3), AFICA (1), ERS (1), PRIFA (1).





Los bancos como Santander facilitan el uso de swaps de tasas de interés de los municipios con la creencia de que van a ahorrar dinero, pero las cláusulas de extinción tienen un precio muy alto.

de las tasas de interés.<sup>16</sup> A pesar de que estas permutas estaban pensadas para reducir los costos de endeudamiento de Puerto Rico si las tasas de interés llegaran a subir, fueron, de hecho, a veces más costosas para el gobierno ya que las tasas de interés se mantuvieron cerca de las mínimas históricas.<sup>17</sup> Cuando los bonos fueron bajados de categoría por las agencias de calificación, algunos de los swaps de tasas aceleraron hacia las tasas de incumplimiento lo que tuvo a un alto costo para Puerto Rico.<sup>18</sup> De los 90 bonos que hemos examinado en los que Santander era el asegurador principal o participó como asegurador, hemos encontrado que un total de \$735 millones fueron pagados de las arcas públicas de Puerto Rico sólo para cancelar los swaps de tipos de interés.<sup>19</sup>

**ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL (EPS)** fueron creados por el gobierno de Puerto Rico como entidades corporativas y políticas independientes del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, en algunos casos, para que el gobierno pueda pedir prestado más dinero. Nos centraremos en una SPE llamada COFINA, que se creó para emitir bonos para pagar o refinanciar ciertas deudas de la isla.<sup>20</sup> Se encontró que Santander ha participado como asegurador en la emisión de bonos de COFINA de más \$15 millones de dólares entre 2007 y 2011.

Las emisiones de bonos de COFINA desviaron impuestos de ventas que podrían haber sido utilizados para el desarrollo económico con el fin de pagar a los tenedores de bonos.<sup>21</sup>

## ORÍGENES DE LA CRISIS DE DEUDA

La crisis de deuda de Puerto Rico tiene sus orígenes en múltiples factores, incluyendo la eliminación gradual de la sección 936 del IRS que otorgaba beneficios fiscales a las corporaciones de Estados Unidos, durante un periodo de 10 años empezando en 1996. Según un ex presidente del BGF, Melba Acosta-Febo, "esta crisis es la culminación de décadas de política pública desacertada -

- 16 Este es un ejemplo útil de un swap de tasa de interés que se ofrece en moneycrashers.com: "ABC Company y XYZ Company celebran un swap de tasa de interés de un año con un valor nominal de \$1 millón. ABC ofrece a XYZ una tasa anual fija de 5% a cambio de una tasa LIBOR más 1%, ya que ambas partes creen que LIBOR será aproximadamente 4%. Al final del año, ABC pagará XYZ \$ 50,000 (5% de \$ 1 millón). Si la tasa LIBOR se cotiza en 4.75%, XYZ tendrá que pagar a la Compañía ABC \$ 57.500 (5.75% de \$ 1 millón, debido al acuerdo de pagar LIBOR más 1%). Por lo tanto, el valor del intercambio a ABC y XYZ es la diferencia entre lo que reciben y gastan. Debido a que la LIBOR terminó por arriba de lo que ambas compañías pensaban, ABC ganó con una ganancia de \$ 7,500, mientras que XYZ se da cuenta de una pérdida de \$ 7,500. En general, sólo se realizará el pago neto. Cuando XYZ paga \$ 7,500 a ABC, ambas compañías evitan el costo y las complejidades de cada compañía pagando los \$ 50,000 y \$ 57,500 completos.
- 17 Wall Street Journal, "Banks Rack Up Big Fees from Puerto Rico Bond Deals", 10-23-2013.
- 18 Comisión de Puerto Rico para la Auditoría Integral de la Encuesta de Pre-Auditoría de Crédito Público, pág. 13.
- 19 COFINA (2), GDB (4), PRASA (1), PRIFA (1), PRPBA (1).
- 20 Standard and Poor's, Global Credit Portal Ratings Direct, "Puerto Rico Sales Tax Financing Corp.; Sales Tax," Junio 28, 2007 pág. 2
- 21 Véase por ejemplo la presentación de García en la Conferencia Puertorriqueña de Crédito en 2009, <http://www.gdb-pur.com/pdfs/CREDCONFEB-20-09.pdf>, pp 94-95. Una ley aumentó el monto de los impuestos de las ventas y de uso destinados a COFINA para refinanciar la deuda.

tanto en San Juan como en Washington - junto con un estancamiento de la economía persistente, un acceso al crédito fácil aparentemente ilimitado , y un mercado dispuesto a prestar".<sup>22</sup>

En 2006, Puerto Rico cayó en una recesión de la que no se ha recuperado. La deuda pública creció de un sostenible 63% del PNB a poco más de 100% del PIB en 2015.<sup>23</sup> Esto fue impulsado por el déficit presupuestario y la demanda de los inversionistas de Estados Unidos por los bonos municipales libres de impuestos del estado libre asociado, que históricamente han sido populares porque están exentos de impuestos federales, estatales y locales, y están constitucionalmente garantizados por el gobierno de Puerto Rico.



Los bancos como Santander impulsaron la demanda de bonos de Puerto Rico triplemente exentos de impuestos, por ejemplo con su serie de fondos de inversión, “First Puerto Rico”.

El crecimiento de la deuda de Puerto Rico durante los últimos 10 años proporciona enormes beneficios a los bancos seleccionados por el BGF para suscribir sus bonos. Esto incluye bancos mundiales como Citigroup, Goldman Sachs y Merrill Lynch, pero también bancos locales como Popular, Oriental y Santander. The Wall Street Journal estimó en 2013 que Puerto Rico había emitido \$61 mil millones en bonos desde el año 2006, pagando \$1.4 mil millones en honorarios a sociedades de valores, abogados y otras personas de Wall Street.<sup>24</sup> Los bancos como Santander empeoraron la crisis de deuda mediante la estructuración de ofertas de bonos de Puerto Rico y la búsqueda de compradores, por lo que recibieron honorarios generosos del gobierno.

## VALORES SANTANDER SE CONVIERTE EN UNO DE LOS PRINCIPALES BANQUEROS DEL GOBIERNO

El banco Santander estaba bien posicionado para beneficiarse de la explosión de la deuda pública en Puerto Rico. En 1996 Santander contrató a José Ramón González que dirigir su joven agencia de corredores de inversiones, denominada Valores Santander. González, que había servido como jefe del BGF entre 1986 y 1989, desarrolló el negocio de Valores Santander en el estado libre asociado, y ató su suerte al mercado de deuda municipal de Puerto Rico. Mientras se desempeñaba como director general de Valores Santander durante el período de 1996-2001, González también estableció una serie de fondos de inversión conocidos como “First Puerto Rico”, gestionadas internamente por una dependencia conocida como Santander Asset Management, que invierte principalmente en valores de deuda de Puerto Rico.

22 Declaración de Melba Acosta-Febo, en nombre del Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico, ante el Comité de Finanzas del Senado de los Estados Unidos, 9-29-2015.

23 Krueger, Teja y Wolfe, “Puerto Rico: A Way Forward,” 6-29-2015, pág. 9.

24 Wall Street Journal, “Banks Rack Up Big Fees from Puerto Rico Bond Deals”, 23-10-2013.

En 2002, González fue nombrado el director ejecutivo del holding del banco, conocido como BanCorp, donde se estuvo hasta 2008, mientras seguía siendo el director de Valores Santander. Su reemplazo como director ejecutivo de Valores Santander fue Carlos M. "Kako" García. García se unió a Valores Santander en 1997 para ayudar a González a crear una operación de banca de inversión para realizar emisiones de bonos municipales. En Valores Santander, García ayudó a González adquirir la agencia de corredores y el negocio gestión de activos basada en la isla de Merrill Lynch y, en sus propias palabras, "estructurar, asesorar y/o administrar la deuda, el capital y las operaciones de M&A ... incluyendo actuar como uno de los principales banqueros del Gobierno de Puerto Rico".<sup>25</sup>



García y González construyeron Valores Santander, negocios de bonos municipales del banco

Bajo la dirección de González y García, Valores Santander se estableció rápidamente como un asegurador de bonos líder, lo que coincidió con el crecimiento de la deuda pública de Puerto Rico. En el 2004 Santander ayudó a emitir más de \$6.1 mil millones en nuevos títulos, incluyendo la emisión de un bono de \$1.2 mil millones para la Corporación de Finanzas Públicas de Puerto Rico. Para el año 2005, el asegurador de Santander ha obtenido casi el 50% de los ingresos por honorarios de la empresa matriz BanCorp, la mayoría de los cuales salieron de

la deuda pública de Puerto Rico. A medida que Puerto Rico cayó en recesión en 2006 y se endeudó más, Valores Santander participó en el aseguramiento y estructuración de \$32 mil millones en deuda patrocinado por el gobierno (entre 2006-2009). Los ingresos por honorarios solo de Valores Santander aumentó de \$51 millones en 2004 a \$75 millones en 2008 (y \$60 millones en 2009).<sup>26</sup>

## EL GOBERNADOR FORTUÑO PROMULGA LA AUSTERIDAD Y NOMBRA A LOS EJECUTIVOS DE SANTANDER AL BGF PARA GESTIONAR LA CRISIS FISCAL

En 2008, el tercer año de recesión en Puerto Rico, el Partido Nuevo Progresista (PNP) ganó una victoria aplastante, otorgándole al gobernador electo, Luis Fortuño, súper mayorías en la Asamblea Legislativa del Estado Libre Asociado. Fortuño, que trabajó estrechamente con los republicanos durante sus cuatro años como representante de Puerto Rico ante el Congreso de Estados Unidos, hizo campaña con un programa de reducción de impuestos y del tamaño del gobierno. Unos meses después de asumir su puesto como gobernador, Fortuño aprobó una serie de leyes para implementar un programa de austeridad llamado el "Plan de recuperación económica y fiscal para Puerto Rico". El objetivo de Fortuño fue estabilizar la calificación de crédito de Puerto Rico en Wall Street, y proporcionar un estímulo económico a través de recortes de impuestos y asociaciones público-privadas para el desarrollo de infraestructura. Al mismo tiempo, el gobierno despidió a decenas de miles de empleados públicos y privatizó bienes públicos como el aeropuerto de San Juan. Sin embargo, el plan económico no mejoró la situación de recesión en Puerto Rico, y los ingresos fiscales siguieron disminuyendo.

25 Véase la hoja de vida de García aquí: [http://democrats-naturalresources.house.gov/imo/media/doc/garcia\\_testimony\\_updated\\_2\\_3\\_16.pdf](http://democrats-naturalresources.house.gov/imo/media/doc/garcia_testimony_updated_2_3_16.pdf)

26 Información proporcionada por los informes anuales de Santander BanCorp. En 2010, Santander BanCorp pasó a ser una dependencia de propiedad absoluta de Banco Santander, SA y dejó de presentar informes anuales a la SEC





Cuando el gobernador Luis Fortuño fue elegido puso en práctica un plan de austeridad y nombró a Carlos M. García para dirigir el BGF.

Para hacer frente a la crisis fiscal, Fortuño trajo de Santander a Carlos M. García para dirigir el BGF como su presidente ejecutivo. A su vez, García le pidió a Fortuño establecer una junta administrativa público-privada para el BGF. Para gestionar el BGF, García se valió de varios ejecutivos y ex ejecutivos de Santander: Jesús F. Méndez, ex director general de Valores Santander; David Álvarez, analista de Valores Santander; William Lockwood Benet, ex consultor de Santander; George Joyner, ex presidente de Santander Mortgage Corp.; y Fernando L. Batlle,<sup>27</sup> cuyo hermano, Juan Carlos Batlle, sustituyó como director general de Valores Santander a Jesús Méndez. Entre otros administradores que se unieron al BGF bajo García estaba Ignacio Canto, que llegó en 2010 con experiencia en la estructuración de acuerdos de deuda pública de Puerto Rico para Valores Santander.

El equipo de Santander ha mantenido su control sobre el BGF durante toda la administración Fortuño. En 2011 Juan Carlos Batlle se trasladó de una posición de autoridad en Santander para reemplazar a Carlos García como el jefe del BGF mientras que su hermano Fernando dejó el BGF para convertirse en el Presidente ejecutivo de Valores Santander. Esta es una política de traslado de ejecutivos, que se mueven entre el asegurador de bonos y la agencia gubernamental encargada de la selección de los aseguradores de bonos. Cuando Carlos García dejó el BGF, regresó a Santander, donde se convirtió en vicepresidente ejecutivo del holding bancario de Estados Unidos.<sup>28</sup>



Juan Carlos Batlle y su hermano se trasladaban continuamente entre Santander Valores y el BGF.

## BAJO EL LIDERAZGO DE SANTANDER, EL BGF UTILIZA LOS BONOS RIESGOSOS DE COFINA PARA MANTENER LA CALIFICACIÓN DE CRÉDITO DE PUERTO RICO

Con su equipo posicionado en el BGF, García actuó rápidamente para asegurar al mercado de bonos que en Puerto Rico todo iba bien. Con el fin de mantener la calificación de crédito de Puerto Rico, García se valió de la emisión de un nuevo tipo de deuda municipal, asegurada por los impuestos regresivos

<sup>27</sup> Véase “GDB locks up the piggy bank,” Caribbean Business, 29-01-2009.

<sup>28</sup> Véase la hoja de vida de García: [http://democrats-naturalresources.house.gov/imo/media/doc/garcia\\_testimony\\_updated\\_2\\_3\\_16.pdf](http://democrats-naturalresources.house.gov/imo/media/doc/garcia_testimony_updated_2_3_16.pdf). Dice que fue responsable de proyectos estratégicos para desarrollar la franquicia bancaria estadounidense, incluyendo una modificación de la marca en el 2013 de Sovereign a Santander.

de ventas y de uso de Puerto Rico. Estos bonos “seguros”, que se conocen por sus siglas en español, COFINA, fueron emitidos sobre todo para reembolsar el interés y el principal pendiente de la deuda previamente emitida por el gobierno, y también para financiar el déficit del Estado Libre Asociado.<sup>29</sup>

La legalidad de COFINA como una estructura gubernamental independiente con un flujo de ingresos dedicada exclusivamente a pagar los tenedores de bonos nunca ha sido determinada por un tribunal, aunque es objeto de una demanda federal en curso entre grupos rivales de tenedores de bonos de Obligación General (GO) y COFINA.<sup>30</sup>

Posteriormente Fortuño hizo pasar una ley en Enero de 2009 que duplicó la cantidad de impuestos de ventas que se designaría a los bonos COFINA, permitiendo que el BGF de García emitiera más deuda suscrita por Santander y otros bancos. La Ley 7, que pasó en marzo de 2009, permitió que el Secretario del Departamento de Hacienda reembolsara la deuda sin considerar si en realidad le ahorraría dinero a Puerto Rico.<sup>31</sup>



Protestas masivas en Puerto Rico por los despidos y la Ley Pública 7.

---

29 Detallado en la presentación de García en la Conferencia Puertorriqueña de Crédito en 2009, <http://www.gdb-pur.com/pdfs/CREDCONFEB-20-09.pdf>.

30 La demanda es Lex Claims, LLC et.al. V. El estado libre asociado de Puerto Rico, Distrito de los Estados Unidos para Puerto Rico, Caso 3: 16-cv-02374-FAB.

31 Véase <http://emma.msrb.org/EA283776-EA2574-EA571322.pdf>. Véase una descripción de los bonos de revalorización de capital aquí, el autor estima que el 63% de los bonos de revalorización de Puerto Rico son de COFINA.

# GARCÍA EMITE MÁS DEUDA PARA PAGAR A LOS TENEDORES DE BONOS, GANANDO ASÍ MÁS INGRESOS POR HONORARIOS PARA SANTANDER

Con estas nuevas leyes, García pudo vender \$5.3 mil millones en bonos de COFINA con dos emisiones durante el año 2009. Santander participó como asegurador en ambas emisiones, y actuó como el banco líder en una de ellas. Los bonos fueron utilizados principalmente para reembolsar la deuda existente, prolongando el período de pago y aumentando la cantidad que tendría que reembolsar Puerto Rico con los impuestos sobre las ventas.

Cada emisión de bonos fue también objeto de disposiciones financieras arriesgadas. Por ejemplo, COFINA celebró contratos de swaps de tipos de interés con “contrapartes” no reveladas que son típicamente los bancos de Wall Street. Cuando se bajó la calificación de los bonos de Puerto Rico, tuvo que pagar cargos de terminación al generar esto una falla técnica, lo que resultó en que los swaps de tipo de interés aceleraran hacia las tasas de vencimiento. Con un bono COFINA emitido en el 2011, se consiguieron \$400 millones para pagar una terminación de un swap de tipos de interés, en lugar de usarse para financiar el sistema de salud, el sistema educativo o el desarrollo de infraestructura en Puerto Rico. Santander ayudó a asegurar la emisión de este bono.<sup>32</sup>

La deuda de COFINA también contó con bonos de revalorización de capital. Para citar un ejemplo, en Puerto Rico la emisión de la primera serie subordinada de COFINA 2009A suscrita por Santander contenía bonos de revalorización de capital que recaudaron \$139 millones para el gobierno, sin

embargo la cantidad que se debía para la fecha de vencimiento, compuesta con tasas de interés de entre 6.875% y 7.125%, era de \$730 millones, más de cinco veces la cantidad prestada.<sup>33</sup> Si los \$139 millones del préstamo se hubieran pagado con un interés sencillo en lugar de uno compuesto, el importe pagadero al vencimiento hubiera sido sólo \$371 millones.



Santander ayudó a suscribir una emisión de bono para recaudar dinero para pagar la terminación de un swap de tasa de interés de \$400 millones, lo que podría haber sido utilizado para financiar la asistencia sanitaria o la infraestructura

Algunos de los acuerdos de deuda prestaban hasta más dinero para pagar el interés de la deuda pendiente. Esto se conoce como interés capitalizado. Tradicionalmente el interés capitalizado se utiliza para pagar a los tenedores de bonos durante la fase de construcción de un proyecto. Con los bonos COFINA la única fuente de ingresos para pagar los intereses era un incremento a los impuestos

32 Véase el Informe de la Comisión de Puerto Rico para la Auditoría Integral de la Encuesta de Pre-Auditoría de Crédito Público, pág. 13 y para el pago de terminación de swap de tasa de interés de COFINA, véase <http://emma.msrb.org/ER535765-ER414252-ER816052.pdf>, pp 39, por otro ejemplo, véase <http://emma.msrb.org/ER536037-ER414248-ER816051.pdf>, pp 43-44.

33 Véase <http://emma.msrb.org/EA283776-EA2574-EA571322.pdf>. Véase una descripción de los bonos de revalorización de capital aquí, el autor estima que el 63% de los bonos de revalorización de Puerto Rico son de COFINA.



de venta y de uso. El uso del interés capitalizado generaba más ingresos por honorarios para los aseguradores de los bancos como Santander, que participó en varios acuerdos COFINA y de otros tipos, que sacaban préstamos para pagar intereses.

En total, los acuerdos de deuda de COFINA gestionados por el BGF bajo la dirigencia de Carlos García y Juan Carlos Batlle suman un total de poco más de \$10.8 mil millones. El BGF también emitió \$8 mil millones de sus propios billetes bajo instrucciones de García y Batlle, con la participación de Santander como asegurador de cada uno de ellos. Desde entonces el billete del BGF ha bajado de categoría y el banco ha incumplido algunos de sus pagos.<sup>34</sup>



La capitalización de intereses generó más ingresos por honorarios para los aseguradores de bonos, por ejemplo Santander, que participó en la suscripción de acuerdos de deuda de COFINA y del BGF por un valor de más de \$18,800,000,000

## LA DEUDA DE COFINA ACORDADA POR GARCÍA Y BATLLE CREARON MÁS DEUDA PARA PUERTO RICO

Un análisis de un bono específico emitido por COFINA en el 2011<sup>35</sup> muestra cuanto el BGF dependió de tácticas de ingeniería financiera riesgosas durante la época de Fortuño. Aunque la Constitución de Puerto Rico afirma que el Estado Libre Asociado no puede emitir una deuda pública con período de vencimiento de más de 30 años, la mayoría de los bonos de la serie de bonos subordinados de COFINA 2001A vencen en un período de 32 a 39 años. Los bonos recaudaron \$734 millones, incluyendo \$35.2 millones en intereses. Algunos de estos ingresos se utilizaron para retirar, antes de la fecha de

vencimiento, los bonos COFINA emitidos en el 2009 para hacer pagos por separado de intereses de otros bonos COFINA. Santander fue un asegurador de estos bonos COFINA del 2009.

Además, \$337 millones de los bonos de la primera serie subordinada de 2011A fueron emitidos con bonos de revalorización de capital y fueron comprados por la Autoridad de Infraestructura y Finanzas de Puerto Rico y el Sistema de Retiro de los Empleados Públicos de Puerto Rico (SRE). Estos bonos de revalorización de capital vencen dentro de 35-37 años,<sup>36</sup> acumulan intereses a un 7% y tienen un valor aproximado de \$2.4 millones de dólares para la fecha de vencimiento, más de 13 veces la cantidad prestada.

Los aseguradores de bonos, incluyendo Santander, ayudaron a vender estos bonos. A su vez, Santander recibió una parte del descuento de \$2.7 millones para los suscriptores. Los bonos fueron aprobados por el BGF, liderado este por Juan Carlos Batlle, que se trasladó al BGF de Valores Santander y que también ocupaba el cargo de vicepresidente de la corporación COFINA cuando se emitieron los bonos. Su hermano fue el Presidente ejecutivo de Valores Santander durante el período de emisión.



El BGF se volvió cada vez más dependiente de tácticas de ingeniería financiera riesgosas durante los años Fortuño

34 “Puerto Rico plays brinksmanship with historic debt default,” Institutional Investor, 04-05-2016.

35 Para una descripción de los bonos discutidos en los dos párrafos siguientes, ver <http://emma.msrb.org/ER536037-EP457350-EP857362.pdf>.

36 Informe de la comisión de auditoría, página 23.

# SANTANDER TAMBIÉN SUSCRIBIÓ ACUERDOS RIESGOSOS CON LAS PENSIONES, ¿FUE UNA EQUIVOCACIÓN?

Cuando la recesión empezó en Puerto Rico, el fondo de pensiones del Sistema de Retiro de Empleados, que ya estaba bajo de fondos, emitió sus propios fondos bajo las instrucciones del gobernador Acevedo Vila y con la participación de Santander y otros bancos. En el 2008 Santander ayudó a suscribir emisiones de bonos utilizando los pagos de los empleadores como garantía, una práctica casi desconocida con las pensiones públicas.<sup>37</sup>

La idea era conseguir \$7 mil millones para que pudiera invertirse y para que el interés que se ganara se utilizara para pagar las pensiones de los beneficiarios del plan. Los bonos sólo se comercializaron a inversionistas puertorriqueños debido a una supuesta falta de interés en el mercado internacional.<sup>38</sup>

Tre emisiones de bonos recaudaron \$2.9 mil millones, con el uso de UBS, con los que Santander y otros bancos ganaron \$35.7 millones en honorarios por emisión. Cuando Fortuño llegó al poder como gobernador, se negó a permitir que el SRE emitiera más deuda, y contrató a un consultor que analizara el manejo de su predecesor de los fondos de las pensiones. El consultor concluyó que los acuerdos de bonos eran tan “claramente defectuosos y no lógicos” que podría “implicar una falta de conocimiento por parte de los funcionarios de la isla”<sup>39</sup> Sin embargo, el dinero del fondo de pensiones fue suscrito por Valores Santander cuando Carlos García ocupaba un cargo de poder. Según Reuters el informe del consultor se interpretó por muchos como una movida política.



Santander y otros bancos ganaron al menos \$35.7 millones en comisiones de subscripción en tres acuerdos de deuda ERS que utilizaban la contribución de los trabajadores como garantía, prácticamente inaudito para los fondos de pensiones públicos.

No obstante, estos préstamos aumentaron la deuda del fondo ya que actualmente el dinero se utiliza para reembolsar a los tenedores de bonos en lugar de pagar las pensiones. El Sistema de Retiro de Empleados Públicos y el Sistema de Retiro de Profesores de Puerto Rico, que cubren a 330,000 trabajadores y pensionados tienen deudas que suman un total de \$43.2 mil millones, mientras que sus activos valen \$1.8 mil millones, lo que significa un déficit del 96%, el porcentaje más alto que se registra en todas las pensiones estadounidenses. Se estima que la pensión se quedará sin dinero en 2 años.<sup>40</sup>

37 Véanse los Bonos de Fondos de Pensiones de la Serie A [http://www.gdb-pur.com/pdfs/public\\_corp/PensionBondsOS-Jan08-final.pdf](http://www.gdb-pur.com/pdfs/public_corp/PensionBondsOS-Jan08-final.pdf), Serie B [http://www.gdb-pur.com/investors\\_resources/documents/2012-04-09-FinalOS-POBSeriesB.pdf](http://www.gdb-pur.com/investors_resources/documents/2012-04-09-FinalOS-POBSeriesB.pdf), y la Serie C [http://www.gdb-pur.com/investors\\_resources/documents/ERSSeniorPensionFundingBonds-SeriesC\\_000.pdf](http://www.gdb-pur.com/investors_resources/documents/ERSSeniorPensionFundingBonds-SeriesC_000.pdf).

38 <http://www.reuters.com/investigates/special-report/usa-puertorico-pensions/>

39 Ibid

40 Ibid

# ¿ES POSIBLE QUE SANTANDER Y SUS EJECUTIVOS CREYERON QUE LA DEUDA ERA ASEQUIBLE?

El refinanciamiento, el crecimiento y la extensión de la deuda del BGF bajo la dirigencia de García y Batlle, especialmente el uso de bonos de COFINA, sumados estos a los recortes al presupuesto ejecutados por la administración de Fortuño no salvaron a Puerto Rico de la catástrofe. Solo la aplasó unos años, y en últimas incrementó la deuda.

Una pregunta clave para todos los puertorriqueños es la siguiente, ¿cómo creció tanto y cómo se hizo tan onerosa la deuda de la isla, hasta el punto que era imposible pagarla? Por ya muchos años, la banca de inversión y los consultores de bonos municipales como Valores Santander han aconsejado a gobiernos como el de Puerto Rico que emitió deuda con estructuras de préstamo no tradicionales y tóxicas.

El atractivo de estas estructuras, incluyendo los bonos de revalorización de capital, los swaps de tipos de interés y el establecimiento de corporaciones desequilibradas como COFINA con flujos de ingreso independientes de las cuales sacar préstamos, es que permiten que los bancos y los gobiernos actúen como si nada estuviera mal, permitiendo que los bancos se beneficien de una cantidad cada vez más grande de transacciones con términos y condiciones cada vez más problemáticos.

## CONCLUSIONES

Se impuso una carga de la deuda aplastante sobre el pueblo puertorriqueño con la ayuda de banqueros como Santander, haciendo así que el crecimiento económico fuera casi imposible fuera casi imposible para la isla sin una cierta cancelación de la deuda. Santander aconsejó, estructuró y arregló gran parte de esta deuda que vinculaba inversores deseosos de obtener ganancias libres de impuestos con gobiernos desesperados que se enfrentaban a la ruina. Santander debe reembolsar todos los honorarios de suscripción y descuentos recibidos del gobierno, incluyendo sus corporaciones públicas e instrumentos como COFINA. Demasiada de la deuda que Santander suscribió fue riesgosa o suscrita cuando el banco tenía relaciones conflictivas con el gobierno. José Ramón González y Carlos García deben dimitir de la Junta de Control Fiscal. Como arquitectos de la crisis de la deuda, no deben estar en posiciones de poder para adjudicar su resultado.



Por último, quedan muchas preguntas sobre la creación de la deuda de Puerto Rico y sobre su legitimidad. Apoyamos el trabajo en curso de la Comisión de Puerto Rico para la Auditoría Integral del Crédito Público (Comisión de Auditoría). La Comisión de Auditoría debe ser financiada y habilitada para completar su investigación de la deuda, para que las personas de Puerto Rico reciban respuestas.

Leyenda, una pregunta clave para todos los puertorriqueños es la siguiente, ¿deben rendir cuentas por su papel en la crisis de deuda los bancos de Puerto Rico?



# QUIÉNES SON LOS HEDGE CLIPPERS?

Cada día los gerentes de los fondos buitres más inescrupulosos, los directores de las firmas de capital privado, y los especuladores de Wall Street impactan las vidas de los americanos. Juegan un papel enorme en nuestros procesos políticos y en la economía.

Hedge Clippers es una campaña nacional enfocada en exponer los esquemas y las estrategias del dinero oscuro que los billonarios utilizan para incrementar su riqueza, consolidar su poder y esquivar la responsabilidad por su mala conducta. Por medio de investigaciones rigurosas, comunicaciones estratégicas, acciones directas agresivas y actividades cibernéticas robustas, Hedge Clippers une a la clase trabajadora, las comunidades, las organizaciones que promueven la justicia racial, activistas de base, estudiantes y políticos progresistas en un esfuerzo atrevido de exponer y combatir la agenda, motivada por avaricia, que amenaza los principios básicos de la justicia en todos los niveles de la sociedad americana.

La campaña de Hedge Clippers incluye el liderazgo y las contribuciones colaborativas de los sindicatos, los grupos comunitarios, las coaliciones, los ciber-activistas, y las redes de organizadores alrededor del país, incluyendo Strong Economy for All Coalition, New York Communities for Change, Alliance for Quality Education, VOCAL-NY, Long Island Progressive Coalition and Citizen Action of New York; Make the Road New York and Make the Road Connecticut; New Jersey Communities United; Alliance of Californians for Community Empowerment (ACCE) y Courage Campaign; Grassroots Collaborative in Illinois; Ohio Organizing Collaborative; ISAIAH de Minnesota; Organize Now de Florida; Rootstrikers, Every Voice, Color of Change, 350.org, Greenpeace, ReFund America Project y United Students Against Sweatshops; Center for Popular Democracy y Working Families Party; United Federation of Teachers and New York State United Teachers; the American Federation of Teachers, National Education Association, and Communication Workers of America.

## QUÉ ES EL COMMITTEE FOR BETTER BANKS?

El Committee for Better Banks es una coalición de trabajadores bancarios, grupos comunitarios, organizaciones de defensa al consumidor y sindicatos que se han unido para mejorar las condiciones en el sector de finanzas. Luchamos por salarios justos, una carrera digna y estabilidad laboral para los trabajadores bancarios y prácticas justas para los clientes de los bancos. Las organizaciones que participan en la coalición son: Alliance of Californians for Community Empowerment (ACCE), Make the Road New York, New York Communities for Change (NYCC), Minnesotans for a Fair Economy, Missourians Organizing for Reform and Empowerment, Jobs with Justice, Communications Workers of America (CWA) y UNI Global Union.